

# ΕΝΕΡΓΟΣ HOLDING B.V.

Έκθεση Αποτίμησης 20 Ιουλίου 2003

## ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<b>1. ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ – ΝΟΜΙΚΗ ΜΟΡΦΗ - ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΕΣ</b>	
1.1. Ίδρυση	1
1.2. Διάρκεια	1
1.3. Έδρα	1
1.4. Σκοπός της Εταιρείας	1
1.5. Σκοπός της Μελέτης	2
1.6. Περιορισμοί	2
1.7. Βάση πληροφοριών	3
<b>2. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ &amp; ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2001 ΚΑΙ 2002 ΩΣ ΚΑΙ Η ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ 20.7.2003</b>	
2.1. Ισολογισμοί	4
2.2. Αποτελέσματα χρήσεων	4
<b>3. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ</b>	
3.1. Μέθοδος των προεξοφλημένων ταμειακών ροών	5
3.2. Μέθοδος του Οικονομικού κέρδους	6
3.3. Μέθοδος των κεφαλαιοποιημένων οργανικών κερδών	7
3.4. Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης	8
3.5. Μέθοδος των δεικτών κεφαλαιαγοράς	8
3.6. Μέθοδος των συγκρίσιμων συναλλαγών	9
3.7. Μέθοδος Modigliani – Miller	9
3.8. Μέθοδος των Πολλαπλασιαστών	10
<b>4. ΕΠΙΛΟΓΗ ΜΕΘΟΔΩΝ ΑΠΟΤΙΜΗΣΗΣ</b>	
4.1. Μέθοδος της αναπροσαρμοσμένης καθαρής περιουσιακής θέσης	11
<b>5. ΠΑΡΑΔΟΧΕΣ</b>	
5.1. Παραδοχές	12
5.1.1. Μέθοδος 1	12
5.1.2. Μέθοδος 2	14
<b>6. ΤΕΛΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ</b>	
6.1. Ερμηνεία και συμπεράσματα	16
<b>7. ΑΝΑΜΟΡΦΩΣΗ ΚΑΘΑΡΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>	
7.1. Ανάλυση αποτίμησης χρεογράφων χαρτοφυλακίου κατά την 20.7.2003 (χιλ. €)	17